

ESG热点周聚焦（6月第2期）

“碳中和”博览会开幕，应用驱动绿色转型

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

- **海外ESG热点事件：全球ESG发展呈现以减碳为中心，发展碳捕集、绿色能源、优化生产技术等方面，通过绿色金融产品和政策调整，应对气候变化推动可持续发展。**在绿色金融方面，施耐德电气任命首席可持续发展官，推动可持续发展战略；InnoEnergy投资组合计划到2030年减少2.3公吨二氧化碳当量；TotalEnergies收购英国太阳能和电池项目管道；ScottishPower投资升级英国电网；罗马菲乌米奇诺机场推出欧洲最大的电动汽车电池储能系统；混合金融计划SCALED将推出新兴市场私人资本平台；牛津大学与AICPA和CIMA启动ESG报告和数据治理高级执行程序。在碳中和与减排领域，日本启动近海蓝碳研究，探索海洋植物吸收和储存二氧化碳的“蓝碳”解决方案；施耐德电气启动迪拜低碳建筑项目，预计减少能源使用37%，减少二氧化碳排放572公吨；Microsoft通过Indigo Ag获得60000个土壤碳信用额度，扩展气候产品组合，推动再生农业发展；OMV承诺建造欧洲最大的绿色氢能工厂之一；Meta通过与AES的长期购电协议获得650MW的太阳能；Microsoft与Carbon Direct推出低碳混凝土和钢材证书的高完整性标准。在政策与监管层面，80%的美国企业和跨国企业重新调整ESG战略以应对政策变化；特朗普政府采取行动推翻退休计划的ESG投资规则；欧盟制定更严格的规则以遏制第三世界国家不可持续的捕捞活动。
- **国内ESG热点事件：国内ESG领域在政策推进、绿色金融创新、碳中和与减排行动、环境保护与生态建设等方面取得显著进展。**政策方面，四部门发布《关于进一步健全横向生态保护补偿机制的意见》，提出到2027年成长江、黄河干流统一的横向生态保护补偿机制等目标；国家铁路局组织编制《老旧型铁路内燃机车动力源系统改造管理规定》向公众公开征求意见，推动铁路内燃机车动力源系统改造；《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定》正式施行，填补快递包装治理制度空白，推动快递包装绿色化。绿色低碳发展方面，我国首部绿色数据中心评价国标今起实施，为数据中心绿色低碳建设提供指引；五部门联合组织开展2025年新能源汽车下乡活动，推动新能源汽车推广和充换电设施建设；浙江省经济和信息化厅发布绿色低碳工业园区和工厂推荐工作通知，推动绿色制造体系建设；中国石化胜利油田实现油气产品碳足迹核算全覆盖，率先在国内油气行业完成核算认证；盘江股份全资子公司拟投资建设新能源发电项目，助力“双碳”目标实现；2025上海国际碳中和技术、产品与成果博览会举行，汇聚全球前沿低碳技术与解决方案。环境保护方面，生态环境部发布《2024中国生态环境状况公报》，显示全国生态环境质量持续改善；长江经济带11省（市）发布“共护美丽长江”联合倡议，倡导绿色低碳生活方式。绿色金融方面，我国绿色贷款余额超40万亿元，为绿色产业发展提供金融支持。
- **学术前沿：**2025年发表于《arXiv》的研究《Green Shields: The Role of ESG in Uncertain Times》通过分析2005年至2025年期间160次美联储公告的高频数据，采用高频率识别方法和两期资产定价模型，研究发现环境、社会和治理（ESG）特征对货币政策传导机制有显著影响；2025年5月发表于《Nature》的研究《Air pollution modulates trends and variability of the global methane budget》通过分析2005年至2021年的全球大气化学数据和气象条件数据，采用集成观测驱动和模型驱动的方法，研究发现空气污染物显著影响全球甲烷（CH₄）的化学汇和甲烷预算；2025年6月发表于《Environment, Development and Sustainability》的研究《ESG rating divergence and stock market mispricing: empirical evidence from China》通过分析2015年至2022年期间中国A股上市公司的数据，采用多元回归分析方法，研究发现ESG评级差异显著增加了股票市场的错误定价程度，且这种影响通过加剧投资者分歧和情绪波动来实现。
- **风险提示：**（1）海外低碳经济发展过程中遇到波折；（2）全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动；（3）文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据。

[01] ESG重要事件梳理

[03] ESG学术前沿

- **全球ESG发展呈现以减碳为中心，发展碳捕集、绿色能源、优化生产技术等方面，通过绿色金融产品和政策调整，应对气候变化推动可持续发展。**在绿色金融方面，施耐德电气任命首席可持续发展官，推动可持续发展战略；InnoEnergy投资组合计划到2030年减少2.3公吨二氧化碳当量；TotalEnergies收购英国太阳能和电池项目管道；ScottishPower投资升级英国电网；罗马菲乌米奇诺机场推出欧洲最大的电动汽车电池储能系统；混合金融计划SCALED将推出新兴市场私人资本平台；牛津大学与AICPA和CIMA启动ESG报告和数据治理高级执行程序。在碳中和与减排领域，日本启动近海蓝碳研究，探索海洋植物吸收和储存二氧化碳的“蓝碳”解决方案；施耐德电气启动迪拜低碳建筑项目，预计减少能源使用37%，减少二氧化碳排放572公吨；Microsoft通过Indigo Ag获得60000个土壤碳信用额度，扩展气候产品组合，推动再生农业发展；OMV承诺建造欧洲最大的绿色氢能工厂之一；Meta通过与AES的长期购电协议获得650MW的太阳能；Microsoft与Carbon Direct推出低碳混凝土和钢材证书的高完整性标准。在政策与监管层面，80%的美国企业和跨国企业重新调整ESG战略以应对政策变化；特朗普政府采取行动推翻退休计划的ESG投资规则；欧盟制定更严格的规则以遏制第三世界国家不可持续的捕捞活动。

2025年5月31-6月6日海外ESG热点事件回顾



图：国外ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年5月31日	美国能源部在官网宣布，将取消清洁能源示范办公室（OCED）颁布的24个政府支持项目	碳中和	被取消的项目包括：为埃克森美孚得州贝敦炼油厂氢能项目提供的3.31亿美元、为卡夫亨氏清洁能源项目提供的1.7亿美元、为海德堡材料低碳水泥项目提供的5亿美元等。能源部内部还提出准备关闭价值270亿美元的清洁能源办公室。若该提案实施，不仅氢能中心的资金将被削减，包括碳捕捉和电池储能等项目，甚至包括拜登政府原计划拨款高达12亿美元、由西方石油公司子公司承建的“直接空气捕捉”项目也会受到影响。
2025年6月1日	国际航空运输协会预计，2025年SAF产量将翻一番，达到2万吨	碳中和	欧盟和英国将全面实施 SAF 法规，生产商将收取高额合规费用，导致航空公司的 SAF 成本翻倍。2025 年，航空公司预计将花费 1.2 亿美元来满足欧洲的 SAF 要求。合规费用可能再增加 1.7 亿美元但可以避免3.5万吨排放。为了建立一个透明的全球 SAF 市场，IATA 支持两种工具：SAF 注册 由民航脱碳组织（CADO）制定，与 CORSIA 和欧盟 ETS 规则保持一致；将寻求 SAF 的航空公司与提供认证产品的供应商联系起来。国际航协呼吁政策制定者：重新平衡补贴一将 1 万亿美元化石燃料补贴的一部分转用于可再生能源和 SAF；制定综合能源政策 在更广泛的可再生能源扩展中优先考虑 SAF；加强CORSIA 确保航空公司能够获得高质量的碳排放额度（EEU）。
2025年6月2日	自2020年巴克莱气候风险投资公司促成508M英镑的气候技术投资	ESG	自2020年以来，巴克莱气候风险投资公司已促成超过5.08亿英镑的气候技术投资。通过牵头或共同牵头61%的交易，该集团撬动了2.03亿英镑的巴克莱资本，从第三方投资者那里获得了3.05亿英镑。除了金融资本外，巴克莱气候风险投资公司的投资组合还推动了大量就业机会的创造，全球增加了1309个工作岗位，其中仅英国就增加了664个。
2025年6月2日	非洲推进碳市场战略推动气候融资	碳中和	在非洲开发银行集团关于降低非洲碳市场投资风险和扩大碳市场投资的高级别对话中启动了非洲碳支持基金（ACSF），该对话与世行 2025 年年会在科特迪瓦阿比让举行的世行 2025 年年会同期举行。ACSF旨在通过有针对性的资金、政策和技术支持催化高诚信度碳市场。该倡议与非洲联盟的碳市场战略相一致，建立在五大战略支柱之上：降低供应风险、刺激需求、建设市场基础设施、加强政策生态系统、吸引私人资本。
2025年6月2日	沃尔玛、玛氏、雀巢等公司退出美国塑料公约	ESG	沃尔玛、亿滋、玛氏、雀巢和美国欧莱雅在内的几家全球消费巨头已经悄悄退出了美国塑料公约。这说明企业对当前行业主导的塑料计划的可行性和投资回报率越来越担忧。但部分退出 Pact 的公司继续参与具有不同战略重点的替代行业联盟。
2025年6月2日	欧洲最大的低碳温室在埃塞克斯破土动工	ESG	占地 40 公顷的低碳温室综合体将于 2027 年在埃塞克斯开放，这标志着英国向更绿色的食品生产迈出了重要一步。埃塞克斯郡几乎所有的生活垃圾都将从垃圾填埋场转移到温室中，为温室提供燃料，温室的设计产量约占英国西红柿总供应量的 6%。废物管理公司Indaver通过锅炉产生蒸汽，一部分转移到热交换器中为温室提供热水，其余的蒸汽为涡轮机提
2025年6月2日	80%的美国企业和跨国企业重新调整ESG战略以应对政策变化	ESG	根据2025 年 3 月至 4 月对美国 and 跨国公司的 125 名可持续发展高管的调查，在监管变化和日益严格的政治审查中，80% 的大公司正在积极修改其 ESG 战略。联邦政策制定者是反 ESG 情绪的主要驱动力。52% 的可持续发展高管表示，他们重新调整了他们的可持续发展沟通，其中许多人完全放弃了“ESG”一词。关税加剧了压力。66% 的受访者表示，新的贸易措施将阻碍可持续发展目标的进展，近一半（45%）的受访者预计可持续投资决策可能会延迟。
2025年6月3日	Meta和Constellation 达成为期20年的核电协议	ESG	Constellation 和 Meta 签署了一项为期 20 年的购电协议（PPA），从 2027 年 6 月开始，从伊利诺伊州的克林顿清洁能源中心获得 1.121 兆瓦的无碳能源。该协议还允许 Clinton 项目增加 30 MW 的发电量，并为未来可能的扩建奠定了基础，包括先进的核反应堆或小型模块化反应堆（SMR）。如果没有这项协议，关闭克林顿将引发深远的后果。The Brattle Group 的一项分析估计，20 年内排放量增加了 3400 万吨，相当于 740 万辆汽油车上路一年，伊利诺伊州每年的 GDP 损失为 7.65 亿美元。伊利诺伊州能够保留530+个直接工作岗位，总共1100个本地工作岗位，保持 1350 万美元的年度纳税贡献，保持电力流向当地电网上的 800,000+ 户家庭，避免了 MISO Zone 4 的更高排放和电网不稳定。Constellation 还将通过在五年内提供 100 万美元的慈善捐赠来加深社区联系，为劳动力发展、教育和社会服务提供资金。
2025年6月3日	特朗普政府采取行动推翻退休计划的 ESG 投资规则	信息披露	特朗普政府已采取正式措施，撤销拜登总统颁布的一项关键 ESG 投资规则，该规则允许退休基金经理在投资决策中考虑环境、社会 and 治理（ESG）因素。
2025年6月3日	STOXX 和 ICE 推出符合欧盟标准的以气候为重点的固定收益指数	绿色金融	斯托克和洲际交易所（ICE）推出了一套新的固定收益气候指数，旨在满足投资者对 ESG 综合债券基准不断增长的需求。这些斯托克 ICE 固定收益可持续发展指数涵盖美元、欧元和英镑等主要货币的投资级和高收益市场。这些指数的设计超过了欧盟的气候转型基准（CTB）和巴黎协定基准（PAB）的要求。它们与《巴黎协定》的长期气候目标保持一致，专为寻求合规性、可持续性和风险调整后回报相结合的机构投资者量身定制。这些指数是使用 Axioma Portfolio Optimizer 构建的，并遵守欧盟法规 2020/1818。主要功能包括：增持具有科学碳目标倡议组织（SBTi）验证的气候目标的发行人，对收入比率较高的公司给予有利的权重，基于违反全球规范、商品参与、争议以及主要联合国可持续发展目标不一致的排除项，针对低周转率和密切跟踪父基准进行了优化。
2025年6月3日	Energize Capital 完成 4.3 亿美元基金募集	绿色金融	专注于气候的领先投资者 Energize Capital 以 4.3 亿美元的资本承诺完成了 Ventures Fund III 的募集，这是该公司的第五只机构基金，管理的总资产超过 18 亿美元。Ventures Fund III 将支持早期公司构建软件和数据驱动工具，以应对气候和工业挑战。重点领域包括电网互联、下一代制造和循环经济，所有这些领域都越来越需要数字创新才能有效扩展。Ventures III 已经投资了多家公司，包括：Tyba电池优化软件、Archive支持时尚转售计划的技术平台、Nira面向能源开发人员的电网互连软件。
2025年6月3日	IFC 承诺 \$100M 用于 TPG 在全球南方的气候投资推动	绿色金融	国际金融公司（IFC）已向 TPG 的 Global South Initiative（GSI）承诺 1 亿美元的股权，这是一项气候投资战略，专注于在新兴市场释放可扩展的高回报机会。TPG 在 GSI 下的首次部署于 2025 年 3 月，收购了西门子歌美飒在斯里兰卡和印度的陆上风力涡轮机业务。国际金融公司的投资表明了机构对 GSI 模型的信心，GSI 模型是一种以私募股权经济学和影响驱动型结果为基础的以气候为重点的战略。
2025年6月3日	ALTERRA 向 Absolute Energy 承诺 €50M 在意大利建设 1.4GW 太阳能项目	碳中和	阿联酋 300 亿美元的气候投资平台 ALTERRA 已承诺通过其加速基金提供 5000 万欧元，以支持专注于意大利的下一代可再生能源平台 Absolute Energy。与 I Squared Capital 合作进行的联合投资将为最初的 1.4GW 太阳能和电池储能项目提供资金。这项投资符合意大利 2030 年新增 46GW 太阳能装机容量容量的目标，这是减少能源进口和加速脱碳的关键战略。1.4GW 项目的部署预计每年将减少约 380,000 公吨的二氧化碳排放。
2025年6月3日	气候组织Stand.earth对42个时尚品牌在供应链脱碳方面进行评分	ESG	气候组织 Stand.earth 的记分卡根据 42 个时尚品牌在 2021 年至 2023 年期间在供应链脱碳方面取得的进展，以“A+”到“F”的等级对它们进行了评分。该小组考虑了五个领域的影响：清洁能源转型；可持续发展承诺和透明度；气候倡导和参与；使用低碳材料和循环性；以及采用绿色运输方式。H&M 以“B+”的总分位居榜首，其次是 Eileen Fisher 的“B-”。与此同时，有 6 个品牌获得了“F”级，包括快时尚零售商 Shein 和 Boohoo 以及运动服装生产商 Under Armour 和 Columbia。反映了该行业还有很多工作要做，以结束与有害的化石燃料行业的密切共生关系。

资料来源：万得，ESG NEWS，ESG DIVE，国信证券经济研究所整理

2025年5月31-6月6日海外ESG热点事件回顾



图：海外ESG热点梳理(续)

时间	事件	主题	概述
2025年6月4日	Climate Impact Partners 敦促 SBTi 制定净零标准	信息披露	Climate Impact Partners 已向科学碳目标倡议组织（SBTi）提交了一份正式回应，敦促调整企业净零标准（CNZS）2.0 版草案，以更好地平衡科学严谨性与现实实践的可行性。提出了四项关键变化：Climate Impact Partners 支持将供应参与以解决范围 3 排放问题，但警告不要将其作为强制性要求；呼吁对可信的市场化工具提供更明确的指导，包括账面和索赔系统、插入和质量平衡方法；支持临时移除目标，但敦促摆脱僵化的“同类”永久性规则。他们建议采用 ICGVM 或 The Oxford Principles 等耐久性标准，并允许逐步集成耐用去除解决方案；BVMC，包括使用高质量信用，应在标准中得到官方认可，将 BVMC 与 VCMi 等平台整合，以扩大私营部门的气候贡献。
2025年6月4日	安联投资将允许在 ESG 基金中持有国防资产	绿色金融	安联全球投资（AllianzGI）正准备将国防相关配置引入其部分 ESG 标签基金，这标志着其与传统 ESG 排除条款的重大转变，并标志着欧洲市场对可持续性和安全性的看法发生了更广泛的转变。该资产管理公司正处于更新其第八条基金（即被指定为促进环境、社会 and 治理目标的基金）招股说明书和内部政策的关键阶段。安联投资修订后的 ESG 框架还将允许考虑与核武器相关的投资，只要它们符合《不扩散条约》。这些与国防相关的活动约占 MSCI 所有国家世界指数的 1.7%。
2025年6月4日	贝莱德在退出气候组织后从德克萨斯州抵制名单中删除，放松ESG立场	信息披露	德克萨斯州审计长格伦·赫格（Glenn Hegar）已正式将贝莱德公司从该州“抵制能源公司”的金融公司名单中删除，这标志着德克萨斯州持续反对参与 ESG 的投资的关键进展。这家资产管理公司退出了净零资产管理公司计划，减少了对气候行动 100+ 的参与，并削减了禁止石油和天然气投资资金。更新后的名单现在包括 15 家公司和约 332 个人投资基金，低于 2023 年 11 月的 350 只。
2025年6月4日	InnoEnergy 投资组合有望到 2030 年减少 2.3 公吨二氧化碳当量	绿色金融	InnoEnergy 是欧洲一些最有前途的清洁技术公司背后的影响力投资者，它计划到 2030 年将全球二氧化碳当量排放量减少 2.3 吉吨，相当于在一年内减少 5.34 亿辆内燃机汽车的排放量。InnoEnergy 的投资组合涵盖 540 家初创企业和规模化企业，截至 2024 年底，这些公司共创造了 9.43 亿欧元的收入，获得了 340 亿欧元的投资，并创造了超过 47,000 个工作岗位。其支持的公司中存活率为 89%，全球出口比例相同，它不仅减少了排放，而且还将欧洲的清洁技术领先地位输出到世界。
2025年6月4日	TotalEnergies 从 Low Carbon 收购 435 MW 英国太阳能和电池项目管道	公司治理	TotalEnergies 已从领先的可再生能源开发商 Low Carbon 手中收购了英国的一个主要可再生能源管道，包括 8 个太阳能项目（350 MW）和 2 个电池存储资产（85 MW），将补充我们在英国的综合电力投资组合，其中包括 1.1 GW 的海上风电总装机容量、1.3 GW 的联合循环燃气轮机总容量以及超过 600 MW 的正在开发的太阳能项目。这些项目位于英格兰南部，预计将于 2028 年投入运营，每年将产生超过 350 GWh 的电力，相当于大约 100,000 个英国家庭的电力需求。
2025年6月4日	ScottishPower 将向英国电网投资 262M 欧元并推动就业增长	ESG	Iberdrola 的英国配电部门 ScottishPower Energy Networks (SPEN) 正在投资超过 2.62 亿欧元，以升级英国的配电基础设施并使其面向未来。该倡议与该国的气候目标 and SPEN 的 ED2 商业计划（2023-2028 年）保持一致，为下一个监管周期（ED3）奠定了基础。这笔资金将通过与六个专业架空线路合作伙伴的延长合同进行；涵盖苏格兰和英格兰西北部超过 20,000 公里的电网。该项目支持 500 多个工作岗位，包括 50+ 个新的线路工角色。
2025年6月4日	罗马菲乌米奇诺机场推出欧洲最大的电动汽车电池储能系统	碳中和	罗马菲乌米奇诺国际机场推出了欧洲最大的基于二次寿命电动汽车电池的储能系统 Pioneer。由意大利公用事业公司 Enel 和机场运营商 Aeroporti di Roma (ADR) 开发的 10 MWh 电池储能系统（BESS）加强了机场的能源自主性并减少了碳排放。该项目重新利用了日产、梅赛德斯-奔驰和 Stellantis 的 762 个电池组，延长了不再适合上路的电动汽车电池的使用寿命。系统集成商 Locomotion 设计了电池集成，而德国的弗劳恩霍夫研究所则提供了科学支持。Pioneer 每天能够为大约 3,000 户美国家庭供电。预计未来十年将减少 16,000 吨二氧化碳排放量，支持 Fiumicino 到 2030 年实现净零排放的目标。
2025年6月4日	混合金融计划 SCALED 将在新兴市场推出私人资本平台	绿色金融	一个由主要金融机构和政府组成的公私联盟计划成立一家专门的公司，旨在加速新兴市场和发展中经济体（EMDE）对可持续发展项目的私人投资。混合融资通过通用投资结构将公共或慈善资本与私人资金结合在一起，使投资者能够投资于某些具有高感知风险状况的投资，例如与气候变化相关的新技术。扩大可持续发展资本（SCALED）在去年的汉堡可持续发展会议上首次作为汉堡可持续发展平台推出，已发展成为包括安联、安盛、苏黎世保险集团、加拿大、法国和英国在内的金融机构和政府的正式合作伙伴关系，专注于在 EMDE 中增加以可持续发展金融为重点的投资机会，预计该计划将在未来几年释放数十亿美元的投资。在本周举行的今年会议上，该联盟表示，它正在准备成立一家专注于投资标准化的服务提供商公司。新公司预计将于今年年底开始运营。它的任务是开发和建立公共和私人投资者都可以使用的标准化金融工具。
2025年6月5日	施耐德电气任命 Esther Finidori 为首席可持续发展官	公司治理	施耐德电气已任命 Esther Finidori 为新任首席可持续发展官，自 2025 年 6 月 1 日起生效，这标志着其在最高层面加强可持续发展领导地位的战略举措。Finidori 将加入执行委员会，负责推动公司新的可持续发展战略，旨在加深其社会和环境工作对业务的影响。Finidori 是公司内部的长期领导者，此前曾担任法国运营战略副总裁，负责领导影响力、商业战略、卓越销售和循环经济方面的举措。她之前担任集团环境副总裁的职务见证了她在塑造了公司的环境框架，并巩固了施耐德电气作为可持续发展先驱的地位。
2025年6月5日	Aras报告92%的组织表示可持续性对企业成功至关重要	ESG	Aras 的一项新的全球研究《PLM 和数字工程的未来》报告，92% 的组织现在认为可持续性对业务绩效至关重要，比 2024 年上升了 5 个百分点。推动这种一致性的是产品生命周期管理（PLM）系统，事实证明，该系统对于监管合规性和运营敏捷性都至关重要。在 PLM 用户中，88% 的人表示他们的系统有效地支持可持续性合规性，而没有 PLM 的用户中只有 60% 的人表示。
2025年6月5日	杜邦在欧盟运营中实现 100% 可再生电网电力	碳中和	杜邦宣布，为其欧盟业务提供动力的电网电力现在 100% 来自可再生能源，这一成就通过使用捆绑和非捆绑可再生能源证书（REC）以及现场太阳能装置实现，覆盖了杜邦的所有 13 个欧盟制造工厂。这一里程碑还加强了杜邦在 RE100 倡议中的地位，RE100 倡议是致力于采购 100% 可再生电力的全球公司集体。公司自 2021 年以来一直是该计划的成员。
2025年6月5日	CFM 和 SODEN 在科特迪瓦启动了有史以来第一座可可垃圾焚烧发电厂	ESG	气候基金经理（CFM）和 Société Des Energies Nouvelles（SODEN）签署了一项价值 300 万美元的协议，共同开发位于科特迪瓦迪沃的世界上第一座工业规模的并网可垃圾焚烧发电厂，一旦投入运营，76 MW 的 Divo 生物质项目每年将把 600,000 吨农业废弃物（包括可食豆荚和豆壳）转化为可再生能源，供国家电网使用。三十年来，每年在当地经济活动中创造 680 万欧元的收入，创造 3,900 个工作岗位，包括 3,500 个施工期间的工作岗位和 440 个永久职位，为 36,000 名小小可种植户提供废料新收入。
2025年6月5日	欧盟制定更严格的规则以遏制第三世界国家不可持续的捕捞活动	环境保护	欧洲理事会和议会已达成一项临时协议，以加强对第三国不可持续捕捞行为的监督，旨在保护共享的鱼类种群并保护欧盟的渔业利益，防止维护共享鱼类资源的长期可持续性。修订后的法规对什么是“不配合”欧盟捕鱼规则设定了更明确的定义。为了确保透明度和问责制，欧盟委员会必须定期向理事会和议会通报识别第三国并未与之接壤的进展情况。该协议还规定了 90 天的强制性截止日期，从而加快了合规时间表并推动了更快的解决方案。
2025年6月5日	TPG Rise Climate收购Aurora Energy Research多数股权	公司治理	全球资产管理公司 TPG 的气候投资部门已收购 持有 Aurora Energy Research 的多数股权领先的全球能源情报平台。此次交易标志着 Aurora 的重大转变，该公司正在加速全球增长，尤其是在美国和亚洲等高速增长地区。随着全球电力的不断增长，Aurora 的服务产品已被证明具有无价的价值，Aurora 转型为能源市场情报领域的全球领导者。TPG Rise Climate、CGE 和 22C Capital 之间的合作使 Aurora Energy Research 能够更好地利用对能源数据和分析的激增需求，扩大其在快速变化的全球电力市场的领导地位。
2025年6月5日	牛津大学和AICPA和CIMA启动了关于ESG报告和数据治理的高级执行程序	ESG	牛津的赛德商学院和AICPA和CIMA推出了一个高级的八周高管教育课程，重点是可持续性报告和ESG数据管理，于 10 月 1 日启动，提供有关全球公认的 ESG 框架（包括 TCFD、ISSB、SASB 和 ERSR）的全面培训。该课程面向高级专业人士（首席财务官、顾问、风险管理师和审计师），旨在加强治理、提高透明度并确保为监管做好准备。该计划的关键组成部分包括：将 ESG 数据整合到企业决策中；使用技术从可持续发展工作中提取商业价值；建立支持长期、可持续发展的治理结构；为可持续发展保证和审计准备做准备。
2025年6月5日	Meta 与 Constellation 签署 20 年核能协议	ESG	自2027年6月起，Meta将购买克林顿清洁能源中心生产的1121兆瓦清洁能源，支持其区域运营的碳中和目标。该协议在伊利诺伊州“零排放信用”（ZEC）补贴计划到期后，通过市场化方式确保核电站继续运营20年，并通过机组升级将发电量提升30兆瓦，同时维持1100个本地工作岗位，每年贡献1350万美元税收，未来五年还将向非营利组织捐赠100万美元。
2025年6月5日	Google 支持 TAE 技术帮助聚变能商业化	ESG	聚变能源公司 TAE Technologies 宣布在新一轮融资中筹集了 1.5 亿美元，包括雷佛尔、谷歌和 NEA 在内的投资者参与其中。TAE 表示，新首都将支持其提供世界上第一个商业聚变电的努力。该公司开发了一种称为高级束驱动场反配置（FRC）的专有方法，该方法旨在与现有电网基础设施集成。由于它是模块化的，因此它具有快速且可扩展的部署，与传统的熔融系统相比，占地面积更小，但功率输出相似。TAE 现在的目标是验证其哥白尼反应堆的净能量能力。该公司表示，它还发布了其第一个原型发电厂 Da Vinci 的路线图。该发电厂将于 2030 年代初投入运营，提供 TAE 的第一个商业聚变电。
2025年6月5日	南非启动首个沿海气候变化适应计划	信息披露	南非政府宣布推出《气候变化沿海适应响应计划》，以应对沿海地区面临的海平面上升、海岸侵蚀和极端天气等气候变化威胁。该计划强调保护沿海社区、基础设施和生态系统，旨在通过前瞻规划、风险预测和协同治理，构建起指导各级政府应对气候变化的战略框架。
2025年6月6日	Infosys 设定 2030 年气候积极目标	ESG	Infosys 公布了更雄心勃勃的 2030 年 ESG 愿景，更加关注气候行动、数字包容性和社会公平。更新后的路线图建立在公司自 2020 年推出最初的 ESG 愿景以来取得的进展之上。该公司计划减少其全部碳足迹（范围 1、2 和 3 排放），同时投资于封存比排放更多的碳的举措。Infosys 正在扩展其数字技能计划，以覆盖超过 1800 万人，包括员工、客户、员工、学生、教师和服务人员不足 20 年的年轻人。这些计划旨在创造 500,000+ 新的就业机会。Infosys 的 TechForGood 计划通过电子政务、医疗保健和教育为超过 1.25 亿人的生活赋能，而其企业社会责任工作包括湖泊恢复项目、员工志愿服务和医疗保健干预。Infosys 将继续加强其多元化和包容性的董事会，优先考虑利益相关者的利益，同时推进全球市场的数据隐私和信息安全领导地位。
2025年6月6日	全球 SAF 联盟成立	ESG	霍尼韦尔、庄信万丰、GIDARA Energy 和 SAMSUNG E&A 这四家全球行业领导者已组建战略技术联盟，为从生物质和城市固体废物中生产可持续航空燃料（SAF）提供全面的模块化解决方案。此次合作旨在将项目开发时间缩短 15% 以上，并将资本支出减少高达 10%，为 SAF 开发人员提供更快、更具成本效益的商业化途径。每个合作伙伴都为联盟带来了独特的优势：GIDARA Energy：用于原料转化的气化和合成气生产；庄信万丰：合成气制燃料催化剂和加工技术；霍尼韦尔：数字自动化和过程技术；SAMSUNG E&A：全球 EPC 能力和卓越的项目执行。
2025年6月6日	Aircapture 获得 \$50M 以扩展具有直接商业影响的模块化 CO2 捕获系统	碳中和	Aircapture 是一家屡获殊荣的 XPrize 直接空气捕获（DAC）公司，已在 A 轮融资中筹集了 5000 万美元，由 Larsen 风险投资公司基金牵头，以加速其模块化、收入为正的 DAC 系统在工业市场的部署。Aircapture 的 DAC 装置可在现场捕获大气中的 CO2，并将高纯度 CO2 直接输送给食品、饮料、制造和农业的最终用户。这种模式避开了不稳定的二氧化碳供应链，历史上依赖于石油和天然气、乙醇和氨生产中的碳密集型副产品——这些来源容易受到地缘政治不稳定和能源成本上升的影响。新资金将用于扩大下一代 DAC 装置的制造规模，扩大在北美、欧洲和亚洲的商业部署，并发展 Aircapture 的工程和部署团队。
2025年6月6日	Nippon Steel 承诺 \$6B 以减少三个工厂的电炉排放	碳中和	新日铁将投资 8700 亿美元（60.5 亿美元），对三家采用电炉炉（EAF）技术的国内工厂进行现代化改造，旨在显著减少世界上碳密度最高的行业之一的碳排放。此举标志着严重依赖煤炭的传统高炉（BF）炼钢的关键转变。电炉炉使用电力来熔化废金属或直接还原铁可以减少排放，但会带来高昂的资本和能源成本。日本政府已承诺根据《绿色转型（GX）促进法》提供高达 2510 亿日元（17.5 亿美元）的补贴，以帮助应对脱碳推动带来的经济挑战。该公司2024年底报告称其东日本工厂的测试炉的碳排放量减少了 43%。
2025年6月6日	Verde 和 Ergon 通过美国独家协议将低碳沥青商业化	ESG	Verde Resources Inc. 通过其子公司Verde Renewables Inc.，已与Ergon Asphalt & Emulsions, Inc. 签署了一份谅解备忘录（MOU，推动一种低碳、生物炭浸渍沥青解决方案在美国市场的商业化。该协议建立在 2025 年 2 月的合作基础上，该合作生产了一种用于生物炭沥青表面的冷混合乳液，该项目部署在国家沥青技术中心（NCAT）中。突破性配方利用了 Verde 专有的乳化剂，实现了低温生产，比传统粘合剂的温室气体排放量至少减少了 20%。
2025年6月6日	麦格理和 BCI 完成对 Renewi 的收购，以加速循环经济在欧洲的领导地位	公司治理	麦格理资产管理公司和不利朗哥伦比亚省投资管理公司（BCI）已完成对欧洲回收和循环废物解决方案提供者 Renewi 的收购。Renewi 运营着由 150 多家设施组成的网络，每年在荷兰和比利时处理超过 1000 万吨废物和废水，这些市场以其先进的循环实践而闻名。该公司将废物转化为可用材料，例如纸张、金属、塑料、化肥和建筑材料。该财团的投资将有助于加快 Renewi 的“One Renewi”战略。
2025年6月6日	Garanti BBVA 获得 \$440M 的可持续发展挂钩银团贷款	绿色金融	Garanti BBVA 续签了其可持续发展挂钩的银团贷款，获得了超过 4.4 亿美元的外国资金，这一举措完全符合其可持续债务融资框架。Garanti BBVA 一直是土耳其可持续金融的开拓者，自 2020 年以来将 ESG 优先事项纳入其核心战略。截至 2025 年 4 月，该银行已实现在 2018 年至 2025 年期间提供 4000 亿土耳其里拉可持续金融的目标。
2025年6月6日	贝恩与 Terralytiq 合作提供供应链脱碳解决方案	碳中和	全球管理咨询公司贝恩公司和供应链脱碳智能解决方案初创公司 Terralytiq 宣布启动一项新的战略合作伙伴关系，旨在使公司能够优化供应链的碳和成本，并帮助提供低碳产品。贝恩和 Terralytiq 将共同开发一套由 Terralytiq 的人工智能驱动的范围 3 智能平台和脱碳副驾驶员解决方案支持的增强产品，为公司提供精细的排放数据、基于采购数据的供应商和设施特定的产品碳足迹能力，以及自动化的供应网络扩展。
2025年6月6日	纽约通过布鲁克林气候创新中心在绿色经济上押下重注	ESG	纽约市和洛杉矶的非营利组织预计 BATWorks 将培育 150 家清洁技术初创公司，产生 \$2.6B 的经济影响并创造 600 多个绿色工作岗位。BATWorks 是纽约市长埃里克·亚当斯（Eric Adams）为该市海滨Green Economy Action Plan及其制定计划的一部分，该计划制定了该市应对气候变化和到 2040 年创造 400,000 个绿色经济工作岗位的目标。

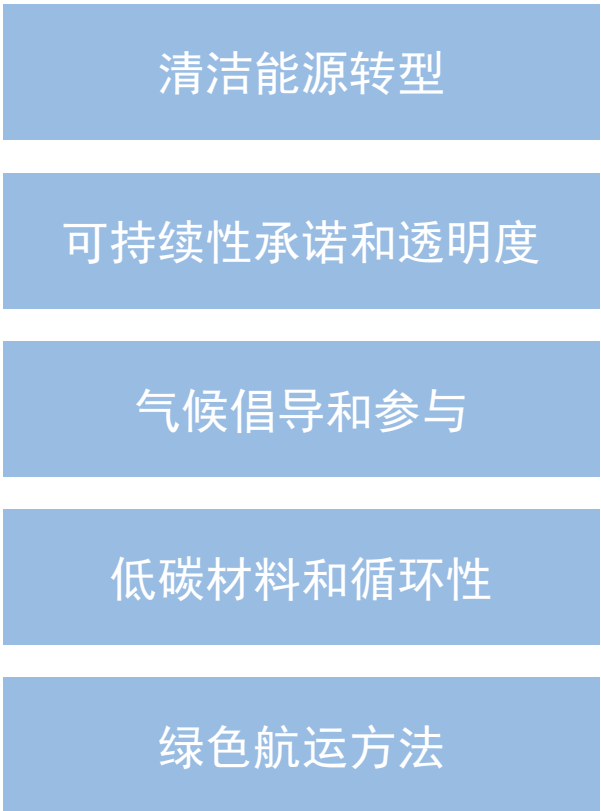
资料来源：万得，ESG NEWS，ESG today，ESG DIVE，新华网，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

Stand. earth对42个时尚品牌在供应链脱碳方面的评分

- 气候组织Stand.earth于2025年6月3日发布了42个时尚品牌在供应链脱碳方面的评分。
- 报告说明：没有品牌获得“A”级，反映出时尚行业在脱碳方面仍有大量工作要做；Shein的范围3排放量在短短两年内增长超过170%，其排放量几乎与黎巴嫩整个国家相当；H&M等品牌在脱碳方面取得了显著进展，而Shein等品牌则远远落后；材料生产占时尚行业温室气体排放的一半以上，而航运排放也是时尚行业的重要碳排放源。

图：Stand. earth评分维度



资料来源：STAND.earth，国信证券经济研究所整理

图：各品牌评分

COMPANY	TOTAL	COMMITMENTS & TRANSPARENCY	RENEWABLE ENERGY TRANSITION	ADVOCACY	MATERIALS AND CIRCULARITY	CLEAN SHIPPING	MANGO	D+	B-	D-	D	C+	F
H&M Group	B+	A+	B+	A	C	C	Allbirds	D+	C	F	F	B	C-
Eileen Fisher	B-	C+	C+	B	A-	D+	REI	D+	C	D	F	D	C
Kering (Gucci, YSL)	C+	B+	C-	D	A-	C+	Ralph Lauren	D+	D+	D	D	C-	D
Levi Strauss & Co.	C+	C+	B-	D	C+	C-	Primark	D	D+	D+	D	D	C-
Patagonia	C+	C-	C	C	B+	D+	American Eagle Outfitters	D	B	D-	D	D+	F
Mammut	C	C-	C+	D	C+	A+	Prada	D	C	D	F	D+	F
PUMA	C	B+	C	D	C+	C+	Target	D	D+	D+	F	F	D+
Nike	C	C	C-	B	C-	B-	Armani	D	D+	D+	D	D	D
Inditex (Zara)	C	B	D+	D	B+	C	LVMH (Louis Vuitton, Dior)	D	D-	D-	D	D+	D
Lululemon	C	B-	C-	D	C	C	Fast Retailing (UNIQLO)	D	D-	C-	D	F	F
Adidas	C-	B-	D	D	C+	D	Chanel	D	D+	D	F	F	D+
Burberry	C-	C	D+	D	B-	D	Walmart	D-	F	D-	C	D+	F
PVH (Calvin Klein)	C-	C-	C	F	C	C-	Capri Holdings (Versace)	D-	C-	D-	D	D-	F
BESTSELLER (Vero Moda)	C-	C+	C-	D	C-	C	Abercrombie & Fitch	D-	F	D	F	D	D-
New Balance	D+	B-	D	D	D+	C	MEC	F	D-	F	F	D	D
On Running	D+	C	D	F	B-	D-	Under Armour	F	D	F	F	D	F
Gap	D+	C-	C	D	D	D+	Next	F	D	F	F	D	F
Hugo Boss	D+	C-	D	D	B+	F	Boohoo	F	F	F	F	F	F
VF Corp (The North Face)	D+	C	D	C	D	C	SHEIN	F	F	F	F	D-	F
Asics	D+	B-	D	C	D-	F	Aritzia	F	F	F	F	D-	F
							Columbia	F	F	F	F	D-	F

资料来源：STAND.earth，国信证券经济研究所整理

- 南非政府于2025年6月5日宣布推出《气候变化沿海适应响应计划》，以应对沿海地区面临的海平面上升、海岸侵蚀和极端天气等气候变化威胁。
- 这是南非首个为应对沿海地区气候变化挑战所制定的综合性方案，并选在6月5日世界环境日正式启动。该计划强调保护沿海社区、基础设施和生态系统，旨在通过前瞻规划、风险预判和协同治理，构建起指导各级政府应对气候变化的战略框架。
- 南非拥有近3000公里海岸线。作为非洲大陆最易受气候变化影响的国家之一，南非面临日益严峻的气候变化挑战。由气候变化引发的海岸侵蚀、基础设施损毁等问题每年给南非沿海地区造成巨大经济损失。南非大量人口居住在沿海地区，南非沿海地区面临气候变化带来的多重挑战。

图：《气候变化沿海适应响应计划》具体内容

开展地方政府官员气候适应能力培训	提升地方政府官员应对气候变化的能力
建立海岸气候风险监测预警系统	实时监测和预警海岸气候风险
为沿海城市提供气候适应专项资金	支持沿海城市的气候适应项目
建立气候数据共享平台	促进气候数据的共享和利用
制定海岸带政策指南	为海岸带管理提供政策指导
强化社区多方协作机制	促进政府、学界、企业和社区的多方合作
部署全时段监测系统	实现对沿海地区气候变化的全时段监测

资料来源：新华社官网，国信证券经济研究所整理

2025年5月30日-6月6日国内ESG热点事件回顾



■ **国内ESG领域在政策推进、绿色金融创新、碳中和与减排行动、环境保护与生态建设等方面取得显著进展。**政策方面，四部门发布《关于进一步健全横向生态保护补偿机制的意见》，提出到 2027 年成长江、黄河干流统一的横向生态保护补偿机制等目标；国家铁路局组织编制《老旧型铁路内燃机车动力源系统改造管理规定》向公众公开征求意见，推动铁路内燃机车动力源系统改造；《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定》正式施行，填补快递包装治理制度空白，推动快递包装绿色化。绿色低碳发展方面，我国首部绿色数据中心评价国标今起实施，为数据中心绿色低碳建设提供指引；五部门联合组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动，推动新能源汽车推广和充电设施建设；浙江省经济和信息化厅发布绿色低碳工业园区和工厂推荐工作通知，推动绿色制造体系建设；中国石化胜利油田实现油气产品碳足迹核算全覆盖，率先在国内油气行业完成核算认证；盘江股份全资子公司拟投资建设新能源发电项目，助力“双碳”目标实现； 2025 上海国际碳中和技术、产品与成果博览会举行，汇聚全球前沿低碳技术与解决方案。环境保护方面，生态环境部发布《2024 中国生态环境状况公报》，显示全国生态环境质量持续改善；长江经济带 11 省（市）发布“共护美丽长江”联合倡议，倡导绿色低碳生活方式。绿色金融方面，我国绿色贷款余额超 40 万亿元，为绿色产业发展提供金融支持。

图：5月30日至6月6日国内ESG热点梳理

时间	事件	主题	概述
2025年5月30日	四部门发布《关于进一步健全横向生态保护补偿机制的意见》	环境保护	提出到2027年，长江、黄河干流统一的横向生态保护补偿机制建成，各地基本建立覆盖区内重点河流的跨区域流域横向生态保护补偿机制，跨流域重大引调水工程横向生态保护补偿机制建设稳步推进，森林、草原、大气、湿地、荒漠、海洋、水流、耕地等生态环境要素横向生态保护补偿机制建设得到有益探索。
2025年5月30日	国家铁路局组织编制《老旧型铁路内燃机车动力源系统改造管理规定》向公众公开征求意见	碳中和	老旧型铁路内燃机车动力源系统改造，是将老旧型铁路内燃机车的化石燃料动力系统替换为“柴油机+动力蓄电池系统”“动力蓄电池系统”“氢燃料电池系统+动力蓄电池系统”等动力系统，具有更优的能效和排放水平。根据《规定》，运用状态良好且有改造价值的老旧型铁路内燃机车可实施改造，原机车运用年限原则上不超过20年；改造机车运用年限与原运用年限累加计算。机车所有人应当加强动力电池的运用安全管理，按国家相关标准建设充电及氢燃料加注等地面配套设施，按国家相关规定回收处置动力电池。
2025年6月1日	《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定》正式施行	信息披露	此次修改，专门增加了“快递包装”章节，填补了快递包装治理的制度空白，为绿色转型提供了有力的法治保障，将推动快递包装绿色化、减量化、可循环，加快形成绿色生产和生活方式。
2025年6月1日	我国首部绿色数据中心评价国标今起实施	信息披露	我国首部数据中心绿色化评价方面国家标准《绿色数据中心评价》正式实施，标志着在国家层面绿色数据中心评价有标可依，为我国数据中心的绿色低碳建设提供了明确指引。《绿色数据中心评价》明确了数据中心在能源资源高效利用、绿色设计、绿色采购、绿色运维、绿色服务等五大指标上应满足的要求。这部标准，可以用于指导数据中心的绿色化建设、运维和改进，为行业内常态化开展绿色数据中心测评与认证工作提供依据。
2025年6月3日	五部门联合宣布组织开展2025年新能源汽车下乡活动	碳中和	选取一批新能源汽车推广比例不高、市场潜力较大的典型县域城市，举行若干场专场活动；以此为中心辐射周边乡镇，结合地区特点开展若干场特色活动。与县域充电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向农村地区倾斜。鼓励各类新能源汽车生产、销售、金融、充电及售后服务等领域市场主体共同参与，结合以旧换新、县域充电设施补短板等政策工具，定制“购车优惠+用能支持+服务保障”一体化促销方案，健全覆盖购车、用车、养车全周期售后服务网络。
2025年6月3日	浙江省经济和信息化厅发布《关于组织开展2025年省级绿色低碳工业园区和工厂推荐工作及绿色制造名单动态管理的通知》	信息披露	通知指出，绿色低碳工业园区择优推荐属地以制造业为主要产业特色、工业增加值占比超过50%、具有法定边界和范围、具备统一管理机构的省级工业园区(含高新区、开发区等工业类产业平台)或其中可独立统计区块申报省级绿色低碳工业园区；绿色低碳工厂的申报对象应开展绿色制造水平对标，能耗、水耗、资源综合利用等主要指标应处于同行业领先水平。
2025年6月3日	中国石化胜利油田实现油气产品碳足迹核算全覆盖	碳中和	中国石化胜利油田健全油气产品碳足迹核算体系，规范油气产品碳足迹核算边界、分配规则、计算方法、数据质量要求，率先在国内油气行业实现采油厂、分公司两级油气产品碳足迹核算全覆盖。截至目前，累计完成17家油气开发单位的油气产品碳足迹核算认证。
2025年6月4日	生态环境部发布《2024中国生态环境状况公报》	环境保护	公报显示，2024年，全国生态环境质量持续改善，环境安全形势保持稳定。全国空气质量稳中向好。全国空气质量达标城市共222个，比2023年增加19个城市。地表水环境质量继续改善。210个重要湖库中，水质优良湖库数量占比为77.1%，比2023年上升2.5个百分点；地下水Ⅰ—Ⅳ类水质点位比例为77.9%。加强固体废物和新污染物治理。高标准推进“无废城市”建设，“113+8”个城市和地区加快落实“无废城市”建设工作任务和工程项目。深入推进新污染物治理，启动两批17省份共计23个新污染物治理试点项目。
2025年6月5日	2025上海国际碳中和技术、产品与成果博览会于6月5日至7日在上海新国际博览中心举行。	碳中和	6月5日，2025上海国际碳中和技术、产品与成果博览会（以下简称“上海国际碳中和博览会”），在上海新国际博览中心启幕，将持续至6月7日。上海国际碳中和博览会作为国内首个以“碳中和”为主题的博览会，对加快全面绿色转型，最终达成“双碳”目标意义重大。本届碳中和博览会以“走向碳中和之路”为主题，由主题展览、系列论坛、贸易对接三大板块构成，规模与内容全面升级，共吸引来自15个国家和地区的300多家企业参展。首次重磅打造“两新·焕新”展区，首次打造民营经济专区，还打造“绿色出海”系列品牌活动，汇聚全球前沿低碳技术与解决方案，助力中国企业与全球绿色经济规则深度融合打开新通道。
2025年6月5日	长江经济带11省（市）发布“共护美丽长江”联合倡议	环境保护	2025年六五环境日国家主场活动5日在重庆市举办。长江经济带11省（市）发布“共护美丽长江”联合倡议，启动“共护美丽长江，志愿有我”活动，以进一步凝结社会各界力量，倡导公众践行绿色低碳生活方式，形成全社会共同推动长江经济带发展的良好氛围。把修复长江生态环境摆在压倒性位置，共抓大保护、不搞大开发，坚定不移走生态优先、绿色发展之路，协同推进流域污染综合治理和生态保护与修复。同时，启动“共护美丽长江，志愿有我”生态环境志愿服务联动活动，并进行火炬传递仪式，共同守护长江—江碧水永续东流。
2025年6月5日	盘江股份全资子公司拟9.62亿元建新能源发电项目	碳中和	公司拟通过全资子公司盘江新能源发电（盘州）有限公司投资建设盘州市落喜河风电场项目和盘州市响水镇大龙潭一期农业光伏电站项目，建设规模合计170MW，总投资96.224万元。其中，风电项目规模120MW，投资72.117万元，预计资本金净利率为7.68%，投资回收期为13.3年；光伏项目规模50MW，投资24.127万元，预计资本金净利率为8.16%，投资回收期为14.78年。该项目符合国家“双碳”目标，预计每年可节约标煤8.986万吨，减排二氧化碳24.627万吨，具有良好的经济效益和社会效益。
2025年6月5日	我国绿色贷款余额超40万亿元	绿色金融	中国人民银行发布的最新数据显示：截至今年一季度末，我国本外币绿色贷款余额40.61万亿元，比年初增长9.6%，一季度增加3.56万亿元。分用途看，基础设施绿色升级贷款、能源绿色低碳转型贷款、生态保护修复和利用贷款余额分别为18.11万亿元、8.13万亿元和4.81万亿元，一季度分别增加1.47万亿元、4680亿元和4269亿元。分行业看，电力、燃气及水生产和供应业绿色贷款余额8.45万亿元，一季度增加4588亿元；交通运输、仓储和邮政业绿色贷款余额7.4万亿元，一季度增加3959亿元。

资料来源：万得，中国政府网，中国能源网，财政部，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

上海国际碳中和技术、产品与成果博览会成功举行



- 2025上海国际碳中和技术、产品与成果博览会于6月5日至7日在上海新国际博览中心举行。本次碳中和博览会以“走向碳中和之路”为主题，聚焦节能低碳技术、产品与成果展示，搭建全产业链各类主体对接、合作、交流的公共平台，推动碳中和相关技术推广应用和新兴产业发展，促进经济社会发展绿色低碳转型。

图：部分参会企业及其成果展出

企业

安永	连续三年参展，现场发布《并购潮起：中国气候科技产业2060展望》白皮书。
华为	展示终端产品问界M5新能源汽车，以及智能光伏、充电网络、站点能源、微模块数据中心等产品。
黑马原力	展示移动充电技术，实现“桩找车”的灵活服务。
光明乳业、太太乐、康师傅	推出各类新鲜试饮、低碳产品。
申能集团	展示能源转型的关键技术与趋势。
上电科	展示低碳交通领域的技术成果。
上海建科咨询集团	展示节能增效的创新应用与方案。
东方国际	展示循环经济的资源高效利用模式。
艾录包装	带来绿色低碳包装解决方案和智能工厂建设成果。
时链科技	展示零碳数智化服务系统、空调注塑节能、建筑节能等产品。
优耐特斯	带来高效节能空气压缩站房模型和0泄露单向阀等产品。
国检集团	展示应对气候变化服务、绿色认证服务、材料检验检测服务等碳中和及相关领域的综合服务能力和技术创新实力

展示区

“两新·焕新”展示区	众多行业领军企业齐聚，展示大规模设备更新与消费品以旧换新的创新成果。
民营经济专区	20家专注于碳中和多元应用场景的专精特新企业与高新技术企业，展示新质生产力驱动绿色转型的生动实践。
绿色消费展示区	各大平台聚焦3C数码、家居、家电等品类，推出相关优惠政策。
上海各行政区专区、一体化解决方案专区、上海金融业联合会专区、兄弟省市绿色低碳联合展区	以“小而精”的呈现方式，实现“专而强”的展示效果。
7个绿色低碳转型重点应用场景	覆盖工业降碳、能源清洁、循环经济等关键领域，在产业结构、能源转型、资源利用等方面通过技术创新与模式突破，助力“双碳”目标实现。

资料来源：第一财经官网，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

浙江省组织开展省级绿色低碳工业园区和工厂推荐工作



- 为贯彻落实省委省政府碳达峰碳中和决策部署，加快绿色制造体系建设，树立绿色低碳标杆，引领工业领域绿色低碳转型，根据《浙江省绿色低碳工厂梯度培育管理实施细则》要求，浙江省经济和信息化厅组织开展2025年省级绿色低碳工业园区和工厂推荐工作及绿色制造名单动态管理工作。

图：通知主要内容

对照《浙江省绿色低碳工业园区建设评价导则（2024版）》			
申报推荐	绿色低碳工业园区		绿色低碳工厂
	省级工业园区（含高新区、开发区等工业类产业平台）或其中可独立统计区块		在市级绿色低碳工厂中择优推荐
	具有法定边界和范围	具备统一管理机构	能耗、水耗、资源综合利用等主要指标应处于同行业领先水平
	制造业为主要产业特色	工业增加值占比超过50%	
动态管理	各地加强对存量绿色低碳工业园区、工厂的跟踪指导和动态管理，组织其按《实施细则》要求填报动态管理表，并认真审核。		
	不符合绿色制造评价要求情况的，组织评估后提出动态调整意见并正式行文报送省经信厅。		
	往年入选国家绿色制造名单但未认定省级绿色制造名单的单位，纳入省级统一管理。		

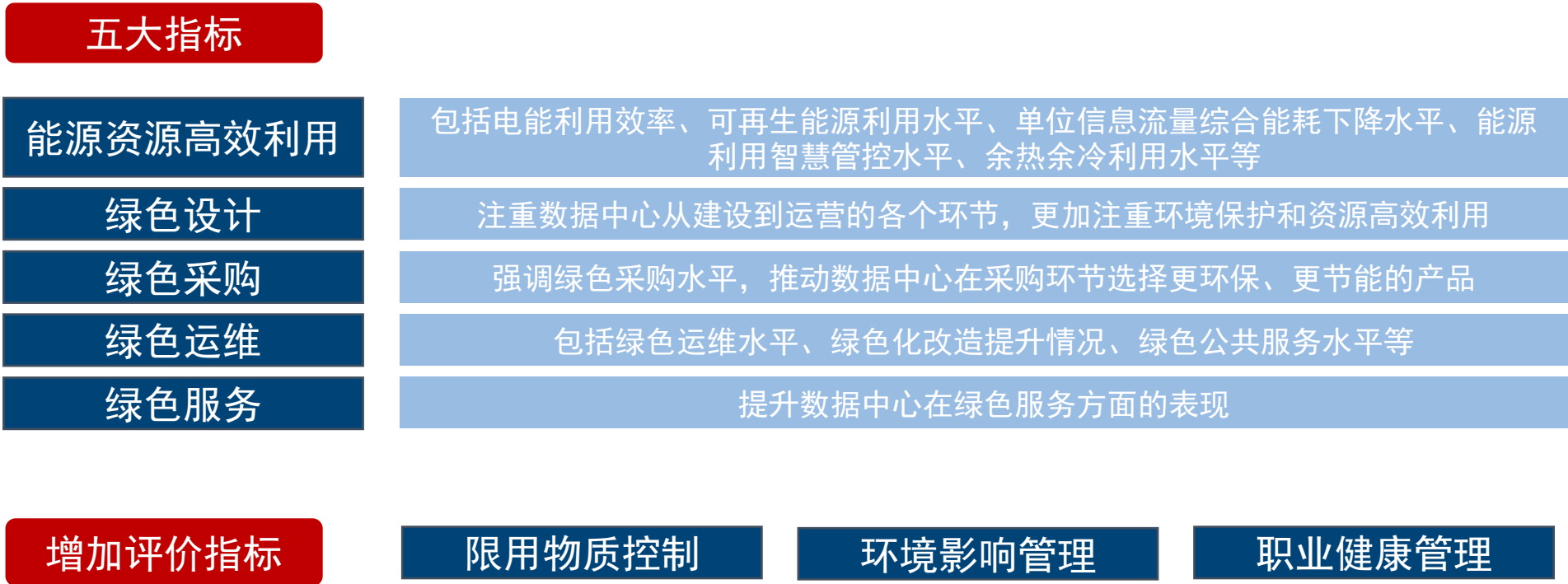
资料来源：浙江经信(浙江省经济和信息化厅官方公众号)，国信证券经济研究所整理

《绿色数据中心评价》正式实施



- 我国首部数据中心绿色化评价方面国家标准《绿色数据中心评价》正式实施，标志着在国家层面绿色数据中心评价有标可依，为我国数据中心的绿色低碳建设提供了明确指引。
- 《绿色数据中心评价》明确了数据中心在能源资源高效利用、绿色设计、绿色采购、绿色运维、绿色服务等五大指标上应满足的要求。这部标准，可以用于指导数据中心的绿色化建设、运维和改进，为行业内常态化开展绿色数据中心测评与认证工作提供依据。

图：《绿色数据中心评价》具体内容



资料来源：工信部官网，国信证券经济研究所整理

《2024中国生态环境状况公报》发布



- 2025年6月5日，生态环境部正式发布《2024中国生态环境状况公报》。公报显示，2024年，全国生态环境质量持续改善，环境安全形势保持稳定。1) 全国空气质量稳中向好：全国空气质量达标城市共222个，比2023年增加19个城市；2) 地表水环境质量继续改善：210个重要湖库中，水质优良湖库数量占比为77.1%，比2023年上升2.5个百分点；地下水Ⅰ—Ⅳ类水质点位比例为77.9%。3) 固体废物和新污染物治理持续加强；4) 高标准推进“无废城市”建设：“113+8”个城市和地区加快落实“无废城市”建设工作任务和工程项目；5) 深入推进新污染物治理：启动两批17省份共计23个新污染物治理试点项目。

图：公报核心内容

空气质量	总体情况	地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）平均浓度达到29.3微克/立方米，比2023年下降2.7%；空气质量优良天数比例为87.2%，比2023年上升1.7个百分点；重污染天数比例为0.9%，比2023年下降0.7个百分点。
	重点区域	京津冀及周边地区、长三角地区和汾渭平原PM2.5平均浓度比2023年分别下降0.9%、0.9%和4.8%，优良天数比例分别上升3.9个百分点、1.5个百分点和2.6个百分点。
	达标城市	全国空气质量达标城市共222个，比2023年增加19个城市。
地表水环境	总体情况	地表水Ⅰ～Ⅲ类水质断面比例为90.4%，比2023年上升1.0个百分点；劣Ⅴ类水质断面比例为0.6%，比2023年下降0.1个百分点。
	重要湖库	210个重要湖库中，水质优良湖库数量占比为77.1%，比2023年上升2.5个百分点。
	重点流域	长江流域、黄河流域、珠江流域、浙闽片河流、西北诸河和西南诸河水质持续为优，松花江流域水质首次由轻度污染改善为良好。长江干流连续5年、黄河干流连续3年全线水质稳定保持Ⅱ类。
海洋环境	地下水	全国地下水水质保持稳定。地下水Ⅰ～Ⅳ类水质点位比例为77.9%，比2023年上升0.1个百分点。
	管辖海域	管辖海域夏季符合一类标准的海域面积占比97.7%，比2023年下降0.2个百分点。
	近岸海域	全国近岸海域海水水质总体保持稳定，优良（一、二类）水质比例为83.7%；劣四类水质比例为8.6%，主要分布在辽东湾、长江口—杭州湾和珠江口等近岸海域。
土壤环境	海湾单元	283个海湾单元中，162个海湾优良水质面积比例超过85%，其中125个海湾优良水质面积比例为100%。
	总体情况	土壤重点风险监控点重金属含量整体呈下降趋势，土壤污染加重趋势得到初步遏制。
	农用地	农用地土壤环境状况总体稳定，受污染耕地安全利用率达到92%。
自然生态	建设用地	重点建设用地安全利用得到有效保障，优先监管地块实施污染管控率达到75%。
	农村生活污水	全国农村生活污水治理率达到45%以上。
	生态质量	生态质量指数（EQI）值为59.95，生态质量综合评价为“二类”，表明中国生物多样性较丰富、自然生态系统覆盖比例较高、生态结构较完整、功能较完善。
声环境	生态保护红线	全国陆域生态保护红线面积占陆域国土面积比例超过30%，森林覆盖率超过25%。
	总体情况	地级及以上城市声环境功能区昼间、夜间达标率分别为95.8%、88.2%，比2023年分别下降0.3个百分点、上升1.2个百分点。
	核与辐射安全	未发生国际核与辐射事件分级表1级及以上的核事件或事故，放射源辐射事故年发生率稳定在每万枚1起以下。
应对气候变化	辐射环境	全国辐射环境质量、重点核设施周围辐射环境水平以及海洋辐射环境状况总体良好。
	能源消费结构	煤炭消费量占能源消费总量比重为53.2%，比2023年下降1.6个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量比重为28.6%，比2023年上升2.2个百分点。
	碳排放权交易	截至2024年底，全国碳排放权交易市场配额累计成交量6.3亿吨，累计成交额430.33亿元。
固体废物和新污染物治理	无废城市建设	高标准推进“无废城市”建设，“113+8”个城市和地区加快落实“无废城市”建设工作任务和工程项目。
	新污染物治理	深入推进新污染物治理，聚焦长江、黄河等重点流域，全氟化合物、抗生素等重点领域，印染、涂料等重点行业，启动两批17省份共计23个新污染物治理试点项目。

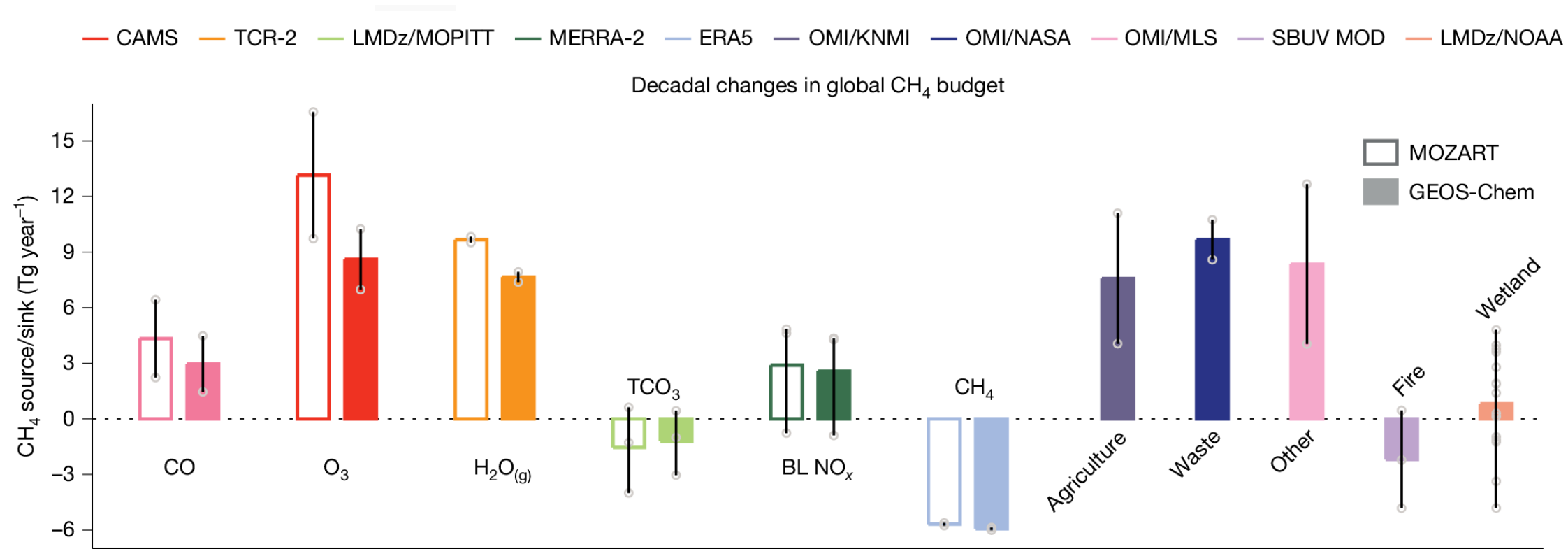
资料来源：生态环境部官网，《2024中国生态环境状况公报》，国信证券经济研究所整理

[01] ESG重要事件梳理

[02] ESG学术前沿

- 这项研究在2025年5月发表于Nature。研究选取了2005年至2021年的全球大气化学数据和气象条件数据进行分析，旨在量化空气污染物如何影响全球甲烷（CH₄）的化学汇和甲烷预算。
- **主要发现：**
- 在本研究选取的时间段期间，增强的对流层臭氧、增加的水汽和降低的一氧化碳水平共同导致全球甲烷汇每年增加1.3-2.0太克（Tg）/年，从而缓冲了大气中甲烷的增长率。这种甲烷汇的增加主要集中在热带地区，并表现出南北不对称性。甲烷增长的高值期通常与空气污染物的突然变化导致的羟基自由基（OH）水平下降有关，尤其是在极端事件如大规模野火和COVID-19大流行期间。

图：不同污染物对甲烷汇变化的贡献



资料来源：Zhao, Y., Zheng, B., Saunio, M. et al. Air pollution modulates trends and variability of the global methane budget. Nature (2025)., 国信证券经济研究所整理

ESG 在不确定时期的作用

- 这项研究在2025年6月发表于arXiv。研究选取了2005年至2025年期间160次美联储公告的高频数据进行分析，旨在探讨环境、社会 and 治理（ESG）特征是否会在货币政策传导中产生不同的影响。研究开发了一个两期模型，该模型包含了具有可持续性偏好的异质性投资者，定量地匹配了这些模式。模型揭示了ESG投资者的非金钱效用如何创造出不同的需求弹性，同时保护绿色公司免受即时利率变化的影响，同时通过他们更长的投资期限放大了对前瞻性指引的脆弱性。这些发现确立了环境特征作为货币政策非中性的一个新维度，并且随着可持续金融的持续扩张，其影响深远。
- **主要发现：**
- 高ESG评分的公司在面对货币政策的紧缩性目标意外时，能获得1.6个基点的保护，但在面对关于未来政策路径的前瞻性指引冲击时，其敏感性却比低ESG评分的公司高出2.6个基点。这种不对称性在行业内持续存在，并且随着投资者对气候问题的关注度增加而加剧。
- 巴黎协定改变了这种关系——在2015年12月之前，高ESG评分的公司在行业内对紧缩性政策更为脆弱；而在巴黎协定之后，它们获得了保护，相对敏感性发生了186个基点的逆转。

图：ESG对货币政策传导影响的结构性转变和对ESG公司的敏感性没有显著变化

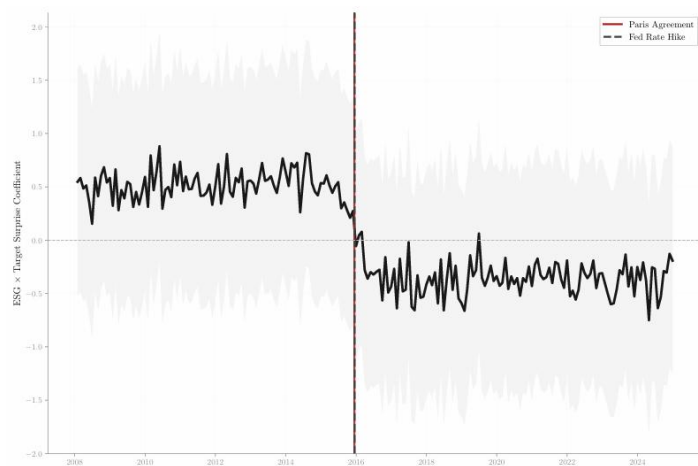
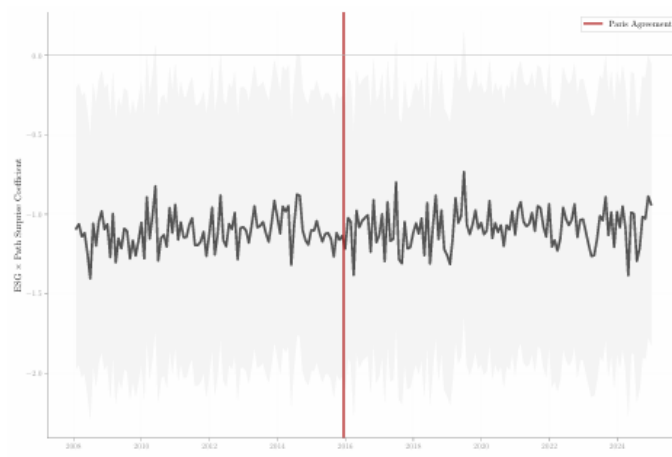
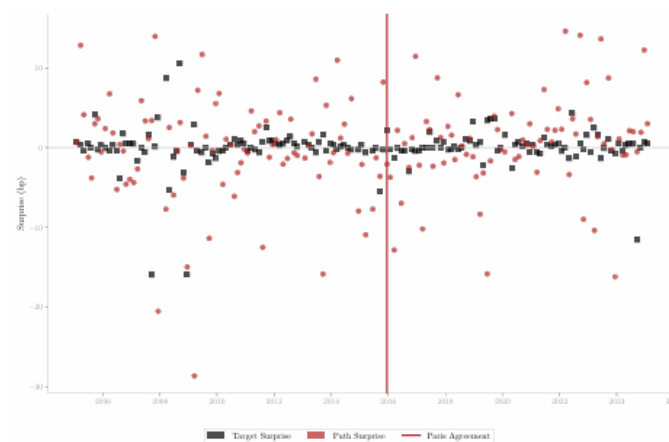


FIGURE 4. Paris Agreement and ESG $\times$ Target Surprise



A. ESG $\times$ Path Surprises



B. Plain Target and Path Surprises

FIGURE 5. Monetary Policy Surprises and ESG $\times$ Path Surprise

资料来源：Kansoy, F., & Stasiulaitis, D. (2025). Green Shields: The Role of ESG in Uncertain Times. arXiv preprint arXiv:2506.02143., 国信证券经济研究所整理

■ 这项研究在2025年发表于《Environment, Development and Sustainability》。研究选取了2015年至2022年中国A股上市公司进行分析，旨在探讨环境、社会和治理（ESG）评级差异对股票市场错误定价的影响。研究发现，ESG评级差异显著增加了股票市场的错误定价程度，这一效应通过加剧投资者分歧和情绪波动来实现。进一步分析表明，ESG评级差异导致公司股价被低估。当上市公司面临显著的融资约束、分析师盈利预测偏差较大以及自由流通股水平较低时，ESG评级差异对股票市场错误定价的影响尤为显著。

图：实证分析模型构建及分析

$$Deviation = \alpha_0 + \alpha_1 ESGdif6_{i,t} + \alpha_2 Control_{i,t} + \sum Year + \sum Ind + \sum Firm + \varepsilon_{i,t} \quad TO = \beta_0 + \beta_1 ESGdif6_{i,t} + \beta_2 Control_{i,t} + \sum Year + \sum Ind + \varepsilon_{i,t}$$

- 主要发现：
- ESG评级差异显著增加了股票市场的错误定价程度。
- ESG评级差异通过加剧投资者分歧和情绪波动来加剧股票市场的错误定价。
- ESG评级差异导致公司股价被低估。
- 当上市公司面临显著的融资约束、分析师盈利预测偏差较大以及自由流通股水平较低时，ESG评级差异对股票市场错误定价的影响更为显著。

Variable	(1) Deviation	(2) Deviation	(3) Deviation
ESGdif6	0.0192*** (3.7332)	0.0123** (2.4359)	0.0097** (2.0390)
Size		0.0057* (1.7879)	0.0305*** (3.6692)
Leverage		0.3431*** (17.9086)	-0.0390*** (-11.2448)
TobinQ		0.0114*** (7.5141)	0.0127*** (6.6921)
ROA		-0.1873*** (-17.2904)	-0.2613*** (-19.4806)
CFO		-0.7284*** (-16.1750)	-0.3304*** (-7.1704)
PPE		0.0958*** (3.8769)	0.2556*** (5.1329)
Unique		0.1715*** (5.1314)	0.6141*** (8.3246)
Top1		-0.0011*** (-4.6156)	0.0001 (0.1853)
Dual		0.0053 (0.7135)	-0.0178* (-1.6847)
SOE		0.0059 (0.7618)	-0.0160 (-0.7643)
Constant	0.7498*** (23.6402)	0.4687*** (6.3202)	-0.0842 (-0.4405)
Year FE	Yes	Yes	Yes
Ind FE	Yes	Yes	Yes
Firm FE	No	No	Yes
Observations	22062	22062	22062
Adj-R ²	0.0428	0.1026	0.0270

Adjustments to T-statistics are made by grouping the standard errors.
***, **, and * signify significance 1%, 5%, and 10%

Variable	Overvalued (1) Deviation	Undervalued (2) Deviation
ESGdif6	0.0024 (0.6149)	0.0373*** (5.3079)
Size	0.0189*** (6.0147)	-0.1650*** (-28.1323)
Leverage	-0.0060 (-0.3674)	-0.3045*** (-8.8079)
TobinQ	0.0338*** (14.9311)	0.1456*** (12.7550)
ROA	-3.2996*** (-48.2815)	-4.1185*** (-16.7651)
CFO	-0.3025*** (-6.0360)	-1.6158*** (-14.8989)
PPE	-0.0777*** (-3.5884)	-0.1714*** (-4.4132)
Unique	0.0003 (0.0117)	0.0173 (0.3443)
Top1	0.0001 (0.7231)	-0.0011*** (-3.1562)
Dual	0.0061 (1.2593)	0.0165 (1.6082)
SOE	-0.0172*** (-2.8851)	-0.0384*** (-3.3919)
Constant	0.4331*** (5.9144)	4.6601*** (34.8857)
Year FE	Yes	Yes
Ind FE	Yes	Yes
Observations	10996	11066
Adj-R ²	0.5937	0.5584

Adjustments to T-statistics are made by grouping the standard errors.
***, **, and * signify significance 1%, 5%, and 10%

资料来源：Tian, Y., Feng, J., Ma, J. et al. ESG rating divergence and stock market mispricing: empirical evidence from China. Environ Dev Sustain (2025), 国信证券经济研究所整理

- (1) 海外低碳经济发展过程中遇到波折；
- (2) 全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对ESG投资节奏的短期扰动；
- (3) 文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据。

免责声明

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032